



[美] 巴瑞克 著 陈延元 译

33 种 股市陷阱



华夏出版社
HUAXIA PUBLISHING HOUSE



THE FIRST IN THE SERIES

88

种

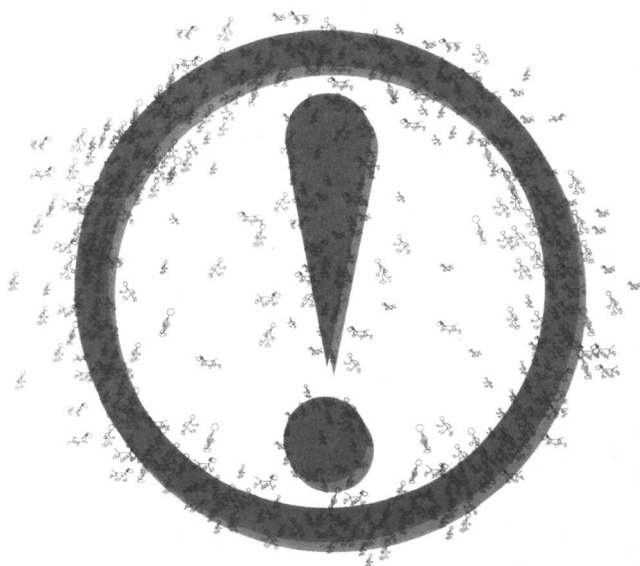
股市陷阱



王长林

33 种

股市陷阱



图书在版编目(CIP)数据

88 种股市陷阱/(美)巴瑞克著;陈延元译. — 北京:华夏出版社,2003.8

ISBN 7-5080-2472-9

I.8… II.①巴… ②陈… III. 股票-证券交易-基本知识

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 041449 号

88 种股市陷阱

[美]巴瑞克 著

陈延元 译

责任编辑:王玉山

出 版 者:华夏出版社

(北京市东直门外香河园北里4号 邮编:100028 电话:64663331 转)

经 销 者:新华书店

印 刷 者:北京建筑工业印刷厂

开 本:700×1000 1/16 开

字 数:240 千字

版 次:2003 年 8 月北京第 1 版 2003 年 8 月北京第 1 次印刷

定 价:25.00 元

本版图书凡印刷、装订错误,可及时向我社发行部调换

内容提要

对于投资人而言，心理陷阱是很难克服的，因为在任何时段的市场上都可能存在着矛盾的心理，这种矛盾造成了该涨不涨、该跌不跌、甚至反其道而行的现象（例如经济指标、金融因素都预示市场会涨，但由于技术性因素不佳，股价反而下跌）。但心理因素的影响只是短暂的，长期趋势必然会跟着实际的基本因素而走。

这本书里面谈到了88种股市陷阱，几乎已经涵盖所有在股票市场可能遇到的心理，这些对于进入股市的人来说，都是非常有帮助的。因此，它是广大股民及中小投资者的必读之书。

责任编辑:王玉山

书籍装帧:武蕴韬

作者简介

巴瑞克(Roland Barach)，美国西雅图临床心理学家，1976年获得华盛顿大学心理学博士学位，是一位活跃的股市投资人，研究投资心理多年。曾与人合著《心理疗法指南》(A Guide for Beginning Psychotherapists)

自序

我们的敌人就是自己

1987年8月25日，道琼斯工业平均指数(Dow Jones Industrial Average)以2722点的历史天价收盘；同年10月2日，股票市场以2640点左右收盘；17天后，股价指数滑落至1738点。近1000点的跌幅，使得股票投资人损失将近一兆美元。然而，当时经济的基本面因素并未改变，也无新的重大利空消息出现。人们解释这次崩盘的经济因素是：庞大的预算和贸易赤字(其实这两种人人皆知的现象早已存在多年了)。姑且不谈这些经济问题，在股市崩盘之前，许多人都认为，次年的股价指数会涨到3000点或3600点，这种看法促使股价指数节节攀高。然而一旦崩盘，人们却又认为股价被过度高估，“势必会滑落”是再“明显不过”的事实。

挑战股市心魔

经济因素(指外在环境)对股市的影响力固然不容置疑，然而股票市场若只是反映经济信息，它的变动就不会这样激烈，也比较容易掌握，实际情况却不是这样。使股市显得复杂而又具有挑战性的原因，还包括人的内心世界，如感觉、情绪和判断等人性因素在内。这些心理因素，往往就是阻碍我们在股市成功的绊脚石，投资人必须学习如何去克服这些心理障碍。

我把这些阻碍成功的心理障碍称为“心理陷阱”(mindtraps)。这些心理障碍并不因知识程度或智力高低而有差别，一个精明的投资人受心理障碍的影响，并不亚于一般投资人。“投资人是否会掉进心理陷阱”这类问题，与我们如何掌握情绪、面对生活、处理信息和做出决定等种种方式，有极密切的关系。



但是，股市分析专家对这种现象大都茫然不知。举例来说，股市投资人屡屡受到警告，不要盲目跟随“群众”。其实，这个群众并不是别人，正是“我”和“你”。群众的行为也就是一般人典型的行为。如果群众因为错误的了解，造成判断上的缺失或产生极端的情绪反应，那么这也正是你很容易产生的反应。

只是希望自己与众不同，根本没有用。身为临床心理学家，我深知仅仅告诉某人要如何行动是不够的。比方说，大多数人都知道要怎么做才能提高生活质量，如节食、多做运动或戒烟等，但“知道”不足以使他们产生“行动”。要跳出使我们在股市失败的心理和情绪陷阱，具体办法是：了解一般人是怎样坠入心理陷阱的，然后再学习克服之道。

本书的基本步骤就是先探讨一系列心理陷阱，然后研究克服的方法。我们首先探讨的就是情绪上的陷阱，因为“恐惧”和“贪婪”正是推动股票市场的主要力量。这两种力量会扭曲我们对现实的了解——恐惧使我们盲目而丧失机会，贪婪则使我们在不知不觉中踏入险境。有时，这两种力量虽也会个别的在我们身上发生作用，但通常都是同等出现。又贪心又害怕的心理冲突，使我们无端感到苦恼。其他诸如希望、沮丧和悔恨等情绪，则让投资人起伏不定，不仅会让人变穷，还会让人内心疲惫不堪。此外，由于一些心理原理的影响，如增强作用(reinforcement)、惩罚作用(punishment)、替代性增强作用(vicarious reinforcement)以及替代性惩罚作用(vicarious punishment)，也会导致投资人做出当时认为合情合理、实则错误的决定。

小气鬼与大飢客

当我们涉足金钱游戏和股票市场时，往往会产生特异的态度和行为。平常会在杂货店里斤斤计较哪个牌子肥皂便宜、而且从来不肯花两美元买门票看一场球赛的人，却会借钱(如融资)来投资最具投机性的股票。我的一位邻居在买音响、照相机、微波炉之前，总会先研究



好几个月，可是他却根据听来的小道消息、早报中的一篇评论或仅凭自己的印象，把辛苦赚来的钱投入在某家公司的股票上。有些投资人最关心的不是赚多少，而是想藉此证明自己的聪明才智和自我价值。难怪有人说，要了解股市不仅要去做基本分析和技术分析，还要做心理分析。

本书第二部分，探讨阻碍投资人采取必要行动的非理性态度和个性。比方说，有些投资人订了不可能达到的目标，反而画地自牢，无法跟随市场波动作合理的反应；有些则迫使自己做出草率的决定。又有一种人则过度谨慎，完全不管市场实际状况。要避免这些陷阱，投资人必须对自己的错误态度有所警觉，了解自己如何以正确的态度面对股市，才能提高胜算。

我们都了解：个性和情绪会带来麻烦——因为大部分人都亲身体验过这两种因素所造成的“行为脱轨”，也看到别人因此而“举措失常”；我们之所以会犯错误，主要是这些原因不易察觉。个性或情绪因素不会正面地干预我们理智上的了解和判断，却会在无形中影响感觉和决定。换句话说，它们是人的一种“先天缺陷”(design flaw)。当我们因个性和情绪做了错误的决定，并不表示出了差错，而是行事方式本来就有问题，结果使我们损失了金钱。了解这些“心理陷阱”的惟一办法，就是研究“做决定前的心理过程”。

心理研究人员发现，我们无意间所使用的经验法则早就注定会犯错误。这些经验法则在一般场合有用，偶尔也会造成极大的误导。认清决定过程的“先天陷阱”，不仅可对股市常见且难以理解的错误恍然大悟，还能使我们免于重蹈覆辙。本书最后部分则讨论我们在做市场预测、资讯处理和风险评估时，因“心理陷阱”而容易导致的错误。

做个理性的投资人

令人惊讶的是，我们很少去研究和预测市场的发展，却常凭着模糊不清的想法和一时的冲动买进卖出。有些人在其他方面是个很好的



决策者，但在操作股票时却力不从心。我们面对风险时并不理智：应该勇敢进取时，我们小心谨慎；应该保守时，却富冒险精神。在股票的买卖、赚赔过程中，我们也许会变成一个暴躁的投资者、一个吝啬的小气鬼或一个神经兮兮的妇道人家，而不是一个成功的理性决策者。书中所描述的股市心理百态及克服心理障碍的良方，能让你藉此建立起属于自己的股票操作系统（如：机率计算器（probability-making machine），详见第 10 章）。

想在股市成功，最重要而又最困难的一课，就是要和自己“合理的冲动”反其道而行。本书的前提之一就是：股市会让投资人困惑，因为他们虽然做“对”的事，却导致“错”的结果。有些人的态度、行动和决策能力，在其他事情上都能成功，却经常在股票市场中杀羽而归，因为股票市场的游戏规则和一般正常生活完全不同，这也是投资人对股市感到迷惑的所在。比方说，当我们察觉某种处境有危险时会害怕，进而设法去避开，这是合理的反应。但在股票市场里感受到危险时，却往往正是买进的良机，因为股票市场是预期未来的，它会超越现在的坏消息。

要开始投资，必先阅读本书。它的目的是增强我们对自己、对心理学和股票市场的认识。它不是使你一夜致富的万灵丹，但可以使你不致犯下代价昂贵的错误，把可能赔掉的钱都省下来，在股市真正赚到钱。大部分人都从自己的错误中学习，聪明人却从别人的错误中学习。他山之石可以攻玉，我深盼读者能善用本书。

巴瑞克

目 录

1 弥漫股市的恐惧感 1

崩盘了!崩盘了!

心理陷阱 1 见跌就杀、见涨就追	6
心理陷阱 2 股价一跌就过度紧张	8
心理陷阱 3 因恐惧而错失赚钱良机	9
心理陷阱 4 只注意赚赔,不关心潜力	10

2 贪婪 19

戒之在得

心理陷阱 5 不涨到预期价格绝不脱手	23
心理陷阱 6 想要迅速致富	24
心理陷阱 7 垂涎别人的成功	26
心理陷阱 8 股价会持续攀升	28

3 情绪上的冲突 33

徘徊于恐惧和贪婪之间

心理陷阱 9 好高骛远、言行不一	39
心理陷阱 10 临阵脱逃	40
心理陷阱 11 杞人忧天	42

4 买高卖低 45

心理陷阱 12 增强作用	51
--------------------	----



心理陷阱 13	替代性增强作用	52
心理陷阱 14	惩罚作用	55
心理陷阱 15	替代性惩罚作用	56
心理陷阱 16	太晚卖出股票	57
心理陷阱 17	受“权威人士”影响	57
心理陷阱 18	打包票的建议	58
5	恐惧与贪心之外的情绪陷阱	61
心理陷阱 19	虽不断尝试失败却永远抱希望	64
心理陷阱 20	否认事实	67
心理陷阱 21	过度担忧	69
心理陷阱 22	害怕“重蹈覆辙”	72
心理陷阱 23	跟随大众	73
心理陷阱 24	冥顽乃心中的魔障	74
心理陷阱 25	悲观的想法	77
心理陷阱 26	永不后悔	79
6	个性	83
使你下错棋的是个性，不是知识		
心理陷阱 27	嗜赌的本性	86
心理陷阱 28	完美主义者	88
心理陷阱 29	对自己的行为不负责任	90
心理陷阱 30	一旦下决定绝不更改	91
心理陷阱 31	生性抑郁	92
心理陷阱 32	妄自菲薄	93
心理陷阱 33	害怕成功	95
心理陷阱 34	盲目的乐观	97



7 态度 99

带着有色眼镜看世界

心理陷阱 35 不在乎损失	103
心理陷阱 36 拼命保老本的代价	106
心理陷阱 37 “该做而未做”的罪恶感	107
心理陷阱 38 单向的考虑	109
心理陷阱 39 食古不化	110
心理陷阱 40 低估股票的变数	112
心理陷阱 41 受制于股价的波动	113
心理陷阱 42 过于坚持己见	117

8 目标和计划 121

克服情绪和心理的障碍

9 资讯处理 129

电脑时代的原始人

心理陷阱 43 恃才傲物	132
心理陷阱 44 照单全收	133
心理陷阱 45 理论的盲点	134
心理陷阱 46 彼得原理卷土重来	136
心理陷阱 47 高估个人的分析能力	137

10 预测 139

投资的核心

心理陷阱 48 风马牛不相及的预测	143
心理陷阱 49 凡事都在预料中	143



心理陷阱 50 对新闻消息反应过度	144
心理陷阱 51 记忆力作祟	145
心理陷阱 52 机率计算器	146
心理陷阱 53 误解“不确定”的意义	148
心理陷阱 54 任何消息都可靠	148
心理陷阱 55 异想天开	149
心理陷阱 56 带偏见的预测	150
心理陷阱 57 相信专家的话	150
心理陷阱 58 铁达尼号不会沉	151

11 预期的心理陷阱..... 153

心理陷阱 59 以貌取人的潜意识	156
心理陷阱 60 骤下断语	157
心理陷阱 61 盲目的技术分析	159
心理陷阱 62 视专门术语为金科玉律	161
心理陷阱 63 重视分析图，忽略事实	162
心理陷阱 64 凭“知名度”决定	163
心理陷阱 65 以偏概全	164
心理陷阱 66 不信任基数比	165

12 “先见之明”最易使人误入歧途..... 167

心理陷阱 67 一朝被蛇咬，十年怕草绳	169
心理陷阱 68 喜“旧”厌“新”	171
心理陷阱 69 有关系表示有“因果关系”	172
心理陷阱 70 眼见未必为信	173
心理陷阱 71 认定自己独具慧眼	174
心理陷阱 72 早起的鸟儿未必有虫吃	175



心理陷阱 73 看近不看远	176
心理陷阱 74 瞎子摸象	176
心理陷阱 75 自恃过去成功	177
心理陷阱 76 杰出的行销技巧蒙蔽了缜密的分析	177
心理陷阱 77 低估潜在问题	178
心理陷阱 78 以自我为中心	179
13 衡量风险和报酬	181
心理陷阱 79 孤注一掷	185
心理陷阱 80 前后矛盾	189
心理陷阱 81 锦上添花	191
心理陷阱 82 心理账目——把钱分类	194
心理陷阱 83 长痛不如短痛	196
14 “后见之明”与过度自信	201
心理陷阱 84 “后见之明”简化了复杂的世界	205
心理陷阱 85 过度自信	206
心理陷阱 86 想法过于单纯	207
心理陷阱 87 投资其实不难	208
心理陷阱 88 自信——危险的讯号	208
结 论 宰制敌人	213

有效掌握投资心理



弥漫股市的恐惧感

崩盘了！崩盘了！



